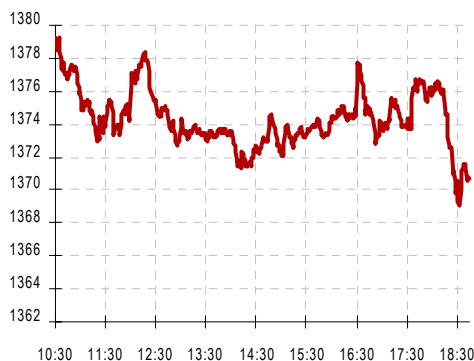


Индикаторы	цена	изм.	изм., %
РТС	↓ 1423.7	-3.4	-0.2%
ММВБ	↑ 1370.8	4.3	0.3%
Мсар, \$ млрд	↑ 839.5	0.9	0.1%
Обороты	\$ млн	изм.	изм., %
РТС	↓ 241.6	-108.9	-31.1%
ММВБ	↓ 846.3	-375.1	-30.7%
АДР	↓ 73.8	-479.1	-86.7%
ВСЕГО	↓ 1161.7	-963.1	-45.3%

Индекс ММВБ внутри дня


Акции	цена	изм., %	оборот*
GAZP	↑ 159.1	0.4%	167.2
HYDR	↑ 1.595	0.6%	22.7
FEES	↓ 0.349	-1.4%	7.8
LKOH	↓ 1655.7	-0.6%	42.6
SIBN	↑ 117.0	0.5%	1.8
SNGS	↑ 28.36	0.2%	8.2
TATN	↑ 141.8	1.2%	1.8
ROSN	↓ 196.1	-0.6%	33.0
GMKN	↑ 5281.8	1.6%	90.0
CHMF	↓ 370.5	-0.3%	17.0
URKA	↓ 140.2	-1.1%	6.0
SBER	↑ 77.28	0.2%	293.1
VTBR	↑ 0.0796	0.3%	24.6
RTKM	↑ 119.7	9.1%	36.7
URSI	↑ 1.091	4.8%	14.6
MBT	↓ 20.66	-1.2%	34.6
VIP	↓ 14.88	-1.3%	8.3
MTL	↓ 22.04	-2.1%	30.1
WBD	↓ 18.47	-1.3%	5.3

* - \$млн \$; РТС+ММВБ+АДР

Индексы	цена	изм.	изм., %
MSCI EM	↑ 972.3	2.3	0.2%
MSCI Russia	↑ 756.2	0.5	0.1%
Dow Jones	↓ 10009.7	-139.0	-1.4%
Nasdaq	↓ 2120.0	-33.1	-1.6%
FT SE 100	↑ 5201.6	46.1	0.9%
Nikkei	↓ 8890.6	-251.4	-2.8%
RTS 1M Fut	↑ 1421.0		
VIX	↑ 27.2	0.8	2.8%

Валюты

Валюты	цена	изм.	изм., %
EUR/USD	↓ 1.2677	-0.007	-0.5%
RUB/USD	↑ 30.74	0.13	0.4%

Товары

Товары	цена	изм.	изм., %
NYMEX Fut	↓ 73.87	-0.8	-1.1%
Urals NWE	↑ 76.2	2.2	2.9%
Сталь (LME)	↑ 500.0	0.0	0.0%
Никель	↑ 21050.0	618	2.9%
Золото	↓ 1236.2	-0.8	-0.1%
Долги	цена	изм.	YTM, %
RUS_30	↑ 118.9	0.0	4.38%
UST_10	↑ 112.8	0.0	2.1%

На рынке

Начав день в положительной территории, по итогам торгов в понедельник российский рынок акций сумел продемонстрировать лишь весьма скромный рост.

Подробнее на стр. 2

Главные новости
Электрознергетика

ФАС разрешила ИнтерРАО получить акции ТГК-7

Металлургия

РУСАЛ: блестящие результаты 2-го квартала

Банковский сектор

Вопрос об опционных программах госбанков получает поддержку Минфина

Правительство может продать больше 10 % ВТБ

Телекоммуникации

Ростелеком: вопрос о дивидендной политике решится заочно

Машиностроение

Силовые машины: уверенный рост маржи

Россия может повысить пошлины на ввоз автомобилей

Календарь событий
Сегодня

ЛУКОЙЛ представит финансовую отчетность по US GAAP за 1-е полугодие 2010 г.

Eurasia Drilling Company представит результаты за 1-е полугодие 2010 г. по МСФО

Интегра представит финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие 2010 г.

1 сентября

ТГК-1 представит финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие 2010 г.

2 сентября

Газпром представит финансовые результаты по МСФО за 1-й квартал 2010 г.

Группа ВТБ представит консолидированный отчет по МСФО за 2-й квартал и 1-е полугодие 2010 г.

Евраз представит финансовую отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2010 г.

ОГК-2 и ОГК-6 представит финансовую отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2010 г.

Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес bank_of_moscow_research@mmbank.ru

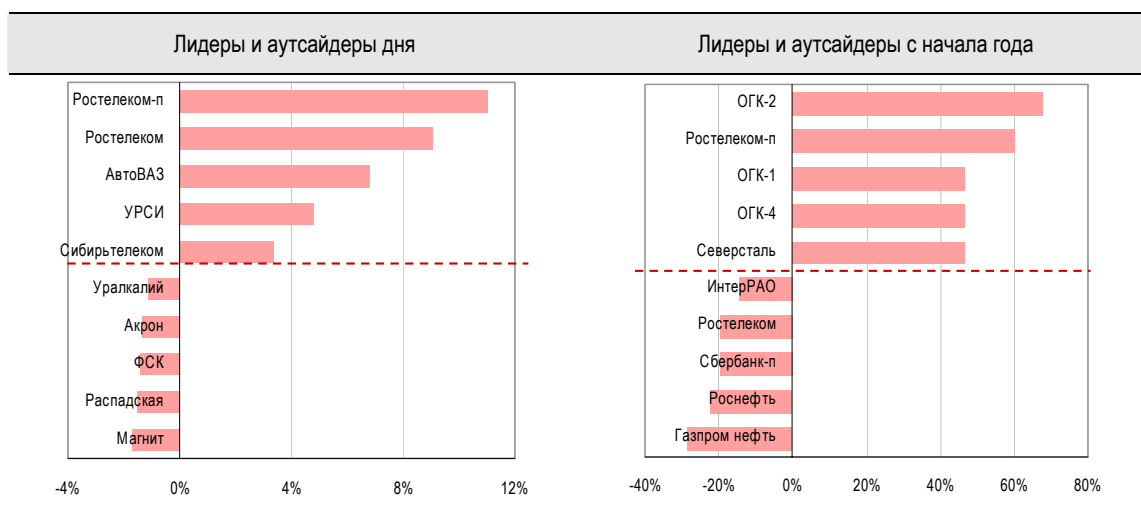
На рынке

Скромный рост

Начав день в положительной территории, по итогам торгов в понедельник российский рынок акций сумел продемонстрировать лишь весьма скромный рост (ММВБ +0.3 %) на фоне не самого позитивного начала торгов на американских площадках. Как и в конце прошлой недели, заметно лучше рынка смотрелись бумаги Ростелекома (ао +9.2 %, ап +9.8 %), рост которых оказал поддержку и акциям большинства МРК, и АвтоВАЗа (ао +7.2 %, ап +11.9 %). Бумаги ЛУКОЙЛа (-0.8 %) показали небольшое снижение на фоне появления информации о том, что выкуп еще 11.6 % акций компании у Сопосо может и не состояться.

Волнения по поводу ухудшения экономической ситуации вновь взяли вверх в ходе вчерашних торгов в США, завершившихся заметным падением основных индексов во главе с акциями банков. По всей видимости, пока поток макроэкономических новостей не станет более позитивным, говорить об устойчивом росте западных площадок не приходится. Российским инвесторам в этих условиях стоит надеяться прежде всего на сильные завтрашние данные по индексам PMI из Китая, которые могли бы оказать хорошую поддержку если не фондовым, то сырьевым рынкам.

Волов Юрий, CFA



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новости коротко

- Как следует из меморандума к выпуску облигаций, **убыток ТГК-2 по МСФО в 2009 г. составил 5.3 млрд руб.**
- По данным газеты «Коммерсантъ», **крупнейшие российские энергетические компании с госучастием – Интер РАО ЕЭС, ФСК ЕЭС, РусГидро – в ближайшее время могут сменить держателей реестров акционеров.**
- Вчера ОАО «ОГК-1» заключило договор с ОАО «Фондовая биржа РТС» об оказании услуг листинга. В соответствии с договором, **именные обыкновенные бездокументарные акции ОГК-1 будут в ближайшее время включены в котирующий список «А» второго уровня РТС.**
- Максимальная ставка по депозитам крупнейших банков снизилась за третью декаду августа на 2 б.п. до 8.74 % годовых.
- **Банк «Санкт-Петербург» привлек клубный (синдицированный) кредит в размере \$ 55 млн** сроком на один год по ставке LIBOR+2.80 %. Уровень ставки заметно ниже рыночных уровней, по которым БСПБ смог бы привлечь средства в настоящий момент.
- **Госбанки получают дополнительные госгарантии.** Минфин внес в Правительство РФ проект постановления о порядке выделения госгарантий по облигационному займу ОАК на сумму 46.28 млрд руб., который будет размещен в пользу Сбербанка, ВТБ и ВЭБа. Долги авиастроителей будут замещены в портфеле банков-кредиторов облигациями ОАК со сроком погашения не ранее 2018 г. Размещение займа сможет ускорить процесс восстановления резервов Сбербанка (долги предприятий ОАК – 25.96 млрд руб.) и ВТБ (долги ОАК – 6.83 млрд руб.) в конце 2010 г. – начале 2011 г. Ставка по займу будет близка к ставке по суверенным обязательствам.

Электроэнергетика

TGKG 0.0800

Капитализация, \$ млн 2 401

Цель, \$

Рекомендация

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	12.4	10.2	9.2
P/E	42.7	44.1	22.4

IUES 0.0013

Капитализация, \$ млн 3 029

Цель, \$ 0.0018

Рекомендация покупать

	2009	2009	2011
EV/EBITDA	21.0	10.3	7.0
P/E	neg.	69.2	16.1

ФАС разрешила ИнтерРАО получить акции ТГК-7

Событие. По сведениям Интерфакса, Федеральная антимонопольная служба (ФАС) разрешила получить ИнтерРАО в доверительное управление свыше 25 % акций Волжской ТГК-7. Согласно решению ФАС, компании в течение года после получения контроля над ТГК-7 необходимо будет продать энергообъекты общей мощностью 2 513 МВт или предоставлять в ФАС отчетность относительно установления цен на электроэнергию.

Комментарий. Оперативный контроль над ТГК-7 осуществляет КЭС-Холдинг, который в 2008 г. также получал предписание ФАС по продаже 741 МВт мощностей. По нашим оценкам, в настоящее время КЭС-Холдинг пока не обладает контрольным пакетом в ТГК-7, и размер пакета Холдинга не превышает 45 %. Появление нового активного стратегического акционера в лице ИнтерРАО и наличие двух предписаний по продаже мощностей повышает, на наш взгляд, вероятность разделения активов ТГК-7 между двумя крупнейшими акционерами. Совместно КЭС-Холдинг и ИнтерРАО обладают 75 % акций ТГК-7, что достаточно для принятия любых решений по реорганизации. В этом случае у остальных миноритарных акционеров появляются дополнительные риски продажи активов ТГК-7 по заниженным ценам.

Влияние на рынок. На наш взгляд, необходимость отчитываться перед ФАС об уровне устанавливаемых цен и наличие полного контроля у стратегов создает дополнительные риски вложений в бумаги ТГК-7. С другой стороны, разделение ТГК-7 между двумя крупными стратегами может открыть перед миноритариями новые возможности вхождения в более крупную компанию. Кроме того, стратеги в преддверии принятия крупных решений могут быть заинтересованы в увеличении своих долей за счет бумаг, обращающихся на открытом рынке, что создает предпосылки для роста данных бумаг.

Лямин Михаил, Рубинов Иван

Металлургия

486 1.02

Капитализация, \$ млн 15 526

РУСАЛ: блестящие результаты 2-го квартала

Событие. Сегодня рано утром UC RUSAL опубликовала результаты 2-го квартала по МСФО, которые намного превысили ожидания рынка. Несмотря на некоторое снижение цен на алюминий и перезапуск менее эффективных мощностей, EBITDA компании выросла на 73 % по сравнению с уровнем трех первых месяцев года, а рентабельность по этому показателю увеличилась с 20.8 до 28.1 %.

Основные финансовые показатели РУСАЛа по МСФО

\$ млн	1 пол. 09	1 пол. 10	г-к-г, %	1 кв. 10	2 кв. 10	кв-к-кв, %
Выручка	3 757	5 321	42%	2 331	2 990	28%
Операционные расходы	3 901	3 996	2%	1 846	2 150	16%
EBITDA	-144	1 325		485	840	73%
маржа, %	-3.8	24.9		20.8	28.1	
Чистая прибыль	-868	1 268		247	1 021	313%
Операционный ДП	-142	173		11	162	1373%
Производство алюминия, тыс. тонн	1 980	1 996	1%	973	1 023	5%
Алюминий (LME), \$/тонна	1 422	2 130	50%	2 163	2 097	-3%

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий. Результаты РУСАЛа за 2-ой квартал на уровне EBITDA оказались почти в 1.5 раза лучше консенсус-прогноза Reuters, что стало возможным благодаря продемонстрированному компанией потрясающему контролю над издержками, которого мало кто ожидал, и, по всей видимости, продаже более премиальных сплавов из алюминия. Денежная себестоимость (cash cost) производства алюминия у компании снизилась с \$ 1 706 за тонну в 1-м квартале 2010 г. до \$ 1 666 за тонну во 2-м.

Впрочем, хорошие финансовые результаты пока не позволяют компании выполнять главную задачу ближайших лет – сокращать чистый долг (по-видимому, начало выполнения этой задачи отодвигается на 2-е полугодие). Из-за увеличения оборотного капитала операционный денежный поток компании за квартал составил весьма скромные \$ 162 млн, а чистый долг практически не изменился, оставшись на уровне \$ 12.1 млрд.

Влияние на рынок. Сразу после публикации отчетности бумаги РУСАЛа в Гонконге прибавили 4 %, несмотря на снижение котировок на азиатских рынках в целом. У нас пока нет официальной рекомендации по акциям компании, отметим лишь, что для дальнейшего существенного роста

акциям обремененного значительным долгом РУСАЛа, вероятно, нужны более четкие позитивные сигналы с рынка алюминия, цены на который пока растут значительно медленнее стоимости меди или никеля.

Волов Юрий, CFA Кучеров Андрей

Банковский сектор

SBER	2.51
Капитализация, \$ млн	54 201
Цель, \$	3.70
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
P/BV	2.2	1.8	1.3
P/E	70.1	9.1	4.9

Вопрос об опционных программах госбанков получает поддержку Минфина

Событие. Вчера Алексей Кудрин заявил, что власти разработают опционные программы для менеджмента российских госбанков Сбербанка и ВТБ уже в этом году. Аналогичная программа будет создана и для государственного Россельхозбанка.

Комментарий.

Активизация правительства в отношении опционной программы сможет поддержать котировки акций госбанков на нестабильном внешнем фоне. На наш взгляд, новость позитивна для акций ВТБ. Ранее руководство банка заявляло о возможности выкупа части акций банка с рынка для опционной программы.

Влияние на рынок. Продолжение истории с опционной программой госбанков – безусловно, отличная новость для акций банков. Драйвером роста котировок станут детали самих опционных программ.

Федоров Егор

VTBRq.L	5.20
Капитализация, \$ млн	27 197
Цель, \$	6.20
Рекомендация	покупать

	2009	2010	2011
P/BV	1.7	1.6	1.3
P/E	145.2	18.8	10.1

Правительство может продать больше 10 % ВТБ

Событие. Правительство РФ может продать в рамках приватизации более 10 % акций ВТБ при условии сохранения контрольного пакета, заявил вчера Алексей Кудрин.

Комментарий.

В конце июля Минфин предложил правительству в ближайшие три года приватизировать пакеты десяти госкомпаний и банков, среди которых – доли в ВТБ (24.5 %) и Сбербанке (9.3 %).

В июне ВТБ проводил non-deal road-show для международных инвесторов. Позже представители одного из инвестфондов из Персидского залива заявляли о рассмотрении возможности приобретения порядка 10.0 % акций ВТБ.

Приватизация части госпакета акций ВТБ несет в себе определенные риски для инвесторов. Однако мы уверены, что реализация пакета не будет происходить в ущерб настоящим владельцам акций ВТБ (в т.ч. государству). Скорее всего, сделка будет выстроена таким образом, чтобы привлечь большой круг прямых стратегических инвесторов и оказать минимальное давление на вторичный рынок.

Влияние на рынок. Потенциальная продажа части пакета может привести к росту ликвидности акций ВТБ на вторичном рынке. Безусловно, появление подробностей сделки окажет непосредственное влияние на стоимость бумаг банка.

Федоров Егор

Телекоммуникации

RTKM	3.89
Капитализация, \$ млн	2 833
Цель, \$	3.82
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	5.4	4.8	4.6
P/E	16.5	13.4	12.2

Ростелеком: вопрос о дивидендной политике решится заочно

Событие. На собрании акционеров Ростелекома на голосование будет вновь вынесен вопрос о выплате владельцам привилегированных акций дивидендов в размере 10 % чистой прибыли объединенной компании. Собрание будет проведено в заочной форме, бюллетени будут приниматься до 10 ноября 2010 г.

Комментарий. Данный вопрос уже выносился на собрание акционеров 26 июня 2010 г. и не был одобрен инвесторами. Поправки не были приняты во многом из-за того, что менее 8 % владельцев «префов» приняло участие в голосовании. Нынешнее собрание будет проводиться в заочной форме, что облегчит владельцам бумаг процедуру голосования. На наш взгляд, тот факт, что поправки уже второй раз выносятся на собрание акционеров, говорит о том, что в компании данное решение уже принято. Таким образом, голосование акционеров является лишь формальностью, и рано или поздно «нужный» результат будет получен.

После присоединения всех МРК к Ростелекому чистая прибыль объединенной компании по итогам 2011 г., по нашим оценкам, составит около 37 млрд руб. При условии того, что 10 % чистой прибыли будет направлено на дивиденды по «префам», владельцы данных бумаг получат 3.7 млрд руб. Учитывая, что в ходе реорганизации обыкновенные и привилегированные бумаги МРК будут конвертированы в обыкновенные акции Ростелекома, доля «префов» в уставном капитале

объединенного оператора сократится с 25 до 7.6 %. Таким образом, дивидендная доходность по привилегированным акциям в 2011 г. составит $10 \% \cdot \text{чистую прибыль} / \text{кол-во префов} = 10 \% \cdot 37 / 0.242 = 15.3 \text{ руб.}$, что, исходя из цены вчерашнего закрытия, соответствует $\text{dividend yield} = 15 \%$. Ожидание столь высокой дивидендной доходности по одной из «голубых фишек» российского рынка акций (которой станет объединенный Ростелеком) может привести к дальнейшему росту «префов» оператора.

Влияние на рынок. На наш взгляд, новость положительна для «префов» Ростелекома. Взлет данных бумаг начался в четверг, после заявлений Е. Юрченко о дивидендной политике объединенного оператора. Вчера «префы» прибавили в цене 9.8 % и перевалили за 101 руб. В самое ближайшее время мы выпустим обзор, посвященный недавним событиям, в котором определим целевую цену «префов» Ростелекома. По нашим оценкам, потенциал роста от текущих уровней составляет более 40 %.

Горячих Кирилл

Машиностроение

SILM	0.23
Капитализация, \$ млн	2 012
Цель, \$	
Рекомендация	

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	11.5	14.9	11.4
P/E	48.6	167.7	194.6

Силовые машины: уверенный рост маржи

Событие. Вчера Силовые машины опубликовали полугодовые итоги работы по МСФО. В соответствии с опубликованным отчетом, выручка Силовых машин в 1-м полугодии 2010 г. снизилась на 1.5 % до \$ 711 млн. Тем не менее, за отчетный период компании удалось существенно увеличить рентабельность.

Финансовые результаты Силовых машин, \$ млн

	1 пл. 2009	1 пл. 2010	Изм., %
Выручка	721.4	710.8	-1.5
Себестоимость	554.9	498.4	-10.2
Валовая прибыль	166.5	212.4	27.6
margin, %	23.1%	29.9%	
Коммерческие и административные расходы	68.409	79.389	16.1
Прочие расходы	27.888	13.804	-50.5
Операционная прибыль	70.2	119.2	69.8
margin, %	9.7%	16.8%	
EBITDA	92.2	147.2	59.7
margin, %	12.8%	20.7%	
Чистая прибыль	49.324	93.427	89.4
margin, %	6.8%	13.1%	
Операционный поток	-18.695	-26.662	
Инвестиции	52.737	49.545	

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы.

Комментарий. Отметим основные моменты отчетности:

- Как и годом ранее, около 80 % выручки принесли заказы от российских потребителей. Среди экспортных поставок крупнейшую долю в структуре выручки Силовых машин стали занимать контракты с потребителями из Южной Америки (39 % от экспортных доходов).
- Основное влияние на финансовые результаты компании оказало резкое (10 %) снижение себестоимости. Компания не раскрывает структуру своих производственных расходов, в данной связи понять, за счет чего были снижены производственные издержки, сложно.
- В результате по итогам полугодия Силовые машины продемонстрировали рекордные значения рентабельности: валовая – 30 %, операционная – 16.8 %, EBITDA – 20.7 %.
- На уровне операционных потоков изменения были менее существенными. По итогам отчетного периода операционная деятельность привела к оттоку \$ 26.6 млн, что связано с 38%-ным ростом оборотного капитала. С учетом расходов на инвестиции и погашение займов денежная позиция компании сократилась на \$ 85.6 млн. Чистый долг компании на конец периода составил \$ 178.1 млн по сравнению с \$ 258 млн на начало года.

Влияние на рынок. Несмотря на достаточно сильные финансовые результаты компании, продемонстрированные по итогам 1-го полугодия, мы не ожидаем сильной реакции в акциях компании. В настоящее время рынок акций компании определяет, выставленная Highstat Ltd оферты по цене 6.9948 руб. за акцию.

Лямин Михаил

AVAZ	0.65
Капитализация, \$ млн	901
Цель, \$	0.53
Рекомендация	продавать

	2009	2010	2011
EV/EBITDA	neg.	10.5	9.1
P/E	neg.	neg.	66.8

Россия может повысить пошлины на ввоз автомобилей

Событие. Вчера премьер-министр Владимир Путин сообщили телеканалу «Вести 24», что Россия может повысить ввозные пошлины на иномарки. Конкретные размеры и сроки повышения пошлин не называются. Сообщается лишь, что пошлины будут увеличиваться в ближайшие годы и постепенно.

Комментарий. Последний раз пошлины на ввоз автомобилей повышались в 2009 г. Тогда были установлены 30%-ные пошлины на новые автомобили. 35% – на автомобили от 3 до 5 лет, и практически заградительные – на автомобили старше 5 лет. Норма оказалась действенной, так как основные конкуренты российским производителям были представлены в последней категории.

Как говорится в издании, повышение пошлин планируется осуществить для стимулирования развития иностранных производств. В данном случае традиционные российские производители также оказываются в выигрыше, т. к. действующие требования по уровню локализации будут стимулировать иностранных производителей к развитию компонентных производств.

Влияние на рынок. В настоящее время традиционные российские производители определились со своими стратегиями развития, основанными на совместном с иностранными партнерами производстве и развитии собственных моделей. На этом фоне введение дополнительных барьеров на пути иномарок повышает уверенность в реализации задуманных планов. Тем не менее, последнее заявление российского премьера не совпадает с ранее разработанной Минпромторгом стратегией российского автопрома, в которой с 2016 г. предполагалось снижать пошлины.

Лямин Михаил

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Нефть и газ										
Лукойл	LKOH	45 755	53.79	-0.6%	53.80	53.80	64.69	45.49	78.40	покупать
Газпром	GAZP	122 357	5.17	0.4%	5.17	5.17	6.66	4.62	7.16	покупать
Сургутнефтегаз	SNGS	32 920	0.92	0.2%	0.92	0.92	1.10	0.50	1.00	держать
Роснефть	ROSN	67 510	6.37	0.0%	6.37	6.37	8.86	5.76	6.53	держать
ТНК-ВР	tnbp	30 444	2.03	-1.7%	2.01	2.06	2.30	1.36	1.96	продавать
Газпром нефть	SIBN	18 020	3.80	0.5%	3.79	3.80	6.17	3.28	5.16	покупать
Татнефть	TATN	10 036	4.61	1.2%	4.60	4.61	4.84	3.80	4.21	продавать
НОВАТЭК	NVTK	21 275	7.01	0.1%	6.99	7.01	7.41	3.74	8.40	покупать
Транснефть п.	TRNFP	1 671	1075	-0.8%	1073	1076	1323	617		
Башнефть	BANE	6 339	37.25	2.5%	37.00	38.00	50.00	12.00		
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	3 204	0.42	0.6%	0.42	0.42	0.57	0.34	0.56	покупать
Татнефть п.	TATNP3	335	2.27	0.7%	2.27	2.28	3.12	1.37	2.25	продавать
Нефтесервис										
Интегра	INTEq.L	399	2.20	0.0%	2.15	2.20	4.10	0.50	2.52	держать
БК Евразия	EDCLq.L	2 955	20.12	0.0%	19.90	20.00	22.00	9.44	15.70	продавать
CAT Oil	O2C	435	8.90	0.3%	8.86	9.08	11.63	4.75	9.54	держать
Цветная Металлургия										
Норильский никель	GMKN	32 713	171.61	1.6%	171.49	171.49	189.09	104.00	197.00	держать
РУСАЛ	486	15 526	1.02	3.9%	1.01	1.02	1.39	0.86		
Полюс Золото	PLZL	8 615	45.19	0.1%	45.13	45.16	57.47	37.53	68.20	покупать
Полиметалл	PMTLq.L	4 625	11.58	0.0%	11.51	11.58	13.85	7.50	16.12	покупать
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	1 089	94.42	-0.5%	94.22	94.42	143.85	58.48	214.00	покупать
Челябинский ЦЗ	CHZNq.L	192	3.55	0.0%	3.50	3.55	5.16	1.65		
Электроцинк	elz	38	26.75	0.0%	24.00	39.00	30.00	15.10		
Уралэлектромедь	uelm	243	48.00	0.0%	47.60	51.50	61.00	31.50		
Уфалейникель	ufal	31	1.15	0.0%	1.15	5.00	0.00	0.00		
Южуралникель	unkl	173	289.00	0.0%	250.00	288.00	410.00	230.00		
Черная металлургия										
Евраз Групп	HK1q.L	11 428	26.10	0.0%	26.10	26.14	43.15	21.59	39.47	покупать
НЛМК	NLMK	17 817	2.97	-0.4%	2.97	2.98	3.71	2.06	3.05	держать
Северсталь	CHMF	12 130	12.04	-0.3%	12.06	12.06	14.14	6.50	14.85	покупать
ММК	MAGN	9 548	0.85	0.5%	0.85	0.86	1.07	0.65	0.90	держать
Мечел	MTL.N	9 175	22.04	-2.1%	22.03	22.03	31.79	10.35	30.40	покупать
Ашинский МЗ	AMEZ	201	0.40	-0.8%	0.40	0.41	0.49	0.21		
Чусовской МЗ	chmz	33	14.00	0.0%	10.00	20.00	41.00	14.00		
Распадская	RASP	3 661	4.69	-1.5%	4.69	4.68	7.55	2.62	7.60	покупать
Южный Кузбасс	UKUZ	1 589	44.00	0.0%	43.00	44.00	55.00	21.75		
Белон	BELO	965	0.84	-0.2%	0.84	0.84	1.28	0.41		
ТМК	TRMKq.L	3 528	15.05	0.0%	14.99	15.05	23.80	10.43	19.24	покупать
Челябинский ТПЗ	CHEP	791	1.68	0.0%	1.50	2.00	2.50	1.30		
Выксунский МЗ	vsmz	2 389	1391.00	0.0%	1365.00	1400.00	1550.00	655.00		
Банки										
Сбербанк	SBER	54 201	2.51	0.2%	2.51	2.51	3.01	1.53	3.70	покупать
ВТБ	VTBRq.L	27 197	5.20	0.0%	5.18	5.20	6.00	2.60	6.20	покупать
Банк Москвы	mmbm	5 708	31.71	-0.3%	31.55	31.74	34.12	22.74		
Уралсиб	USBN	1 007	0.00	0.0%	0.00	0.00	0.01	0.00		
Росбанк	ROSB	2 736	3.66	-0.1%	3.64	3.66	5.39	2.60		
Возрождение	VZRZ	797	33.58	-1.1%	33.58	33.79	47.60	25.34		
Банк Санкт-Петербург	BSPB	918	3.26	-0.7%	3.24	3.26	3.96	1.79	4.60	покупать

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR	13 976	0.0518	0.6%	0.0518	0.0518	0.0603	0.0315	0.0700	покупать
ФСК	FEES	13 987	0.0113	-1.4%	0.0113	0.0113	0.0133	0.0083	0.0122	держать
ОГК-1	OGKA	1 540	0.0345	0.0%	0.0340	0.0360	0.0515	0.0210	0.0500	покупать
ОГК-2	OGKB	1 588	0.0485	0.0%	0.0490	0.0510	0.0650	0.0235	0.0670	покупать
ОГК-3	OGKC	2 393	0.0504	0.8%	0.0507	0.0507	0.0738	0.0413	0.0750	покупать
ОГК-4	OGK4	4 855	0.0770	-0.8%	0.0770	0.0771	0.0935	0.0361	0.0930	покупать
ОГК-5	OGKE	2 913	0.0824	-1.1%	0.0824	0.0825	0.0970	0.0430	0.1040	покупать
ОГК-6	OGKF	1 166	0.0361	0.3%	0.0361	0.0361	0.0572	0.0200	0.0520	покупать
ТГК-1	TGKA	2 630	0.0007	-0.9%	0.0007	0.0007	0.0008	0.0003		
ТГК-2	TGKB	351	0.0002	0.0%	0.0002	0.0002	0.0005	0.0002		
Мосэнерго	MSNG	4 075	0.1025	-0.1%	0.1025	0.1026	0.1371	0.0635		
ТГК-4	TGKD	907	0.0005	1.4%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-5	TGKE	668	0.0005	3.1%	0.0005	0.0005	0.0007	0.0003		
ТГК-6	TGKF	866	0.0005	0.0%	0.0005	0.0005	0.0006	0.0003		
ТГК-7	TGKG	2 401	0.0800	0.0%	0.0780	0.0820	0.0802	0.0321		
ТГК-9	TGKI	1 350	0.0002	3.9%	0.0002	0.0002	0.0002	0.0001		
ТГК-10	TGKJ	1 201	1.3639	0.4%	1.3613	1.3643	2.0225	0.9900		
ТГК-11	TGKK	313	0.0006	0.5%	0.0006	0.0006	0.0010	0.0003		
Енисейская ГК	TGKM									
ТГК-14	TGKN	176	0.0001	0.0%	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001		
Иркутскэнерго	IRGZ	3 333	0.6992	5.4%	0.6929	0.6984	0.7068	0.3533		
МРСК Центра	MRKC	1 564	0.0370	1.1%	0.0370	0.0371	0.0453	0.0162	0.0362	продавать
МРСК СК	MRKK	145	4.9099	-0.3%	4.9083	4.9408	7.6189	1.1839	4.5300	продавать
МРСК ЦП	MRKP	765	0.0068	-0.5%	0.0068	0.0068	0.0099	0.0040	0.0095	покупать
МРСК Сибири	MRKS	767	0.0086	-1.0%	0.0086	0.0087	0.0140	0.0045	0.0079	продавать
МРСК Урала	MRKU	750	0.0086	0.1%	0.0086	0.0086	0.0120	0.0047	0.0095	держать
МРСК Волги	MRKV	592	0.0033	-3.8%	0.0033	0.0034	0.0050	0.0025	0.0045	покупать
МРСК Юга	MRKY	274	0.0055	0.0%	0.0048	0.0053	0.0081	0.0053		
МРСК СЗ	MRKZ	633	0.0066	0.6%	0.0066	0.0066	0.0092	0.0031	0.0070	держать
МОЭСК	MSRS	2 157	0.0443	-0.4%	0.0442	0.0443	0.0573	0.0315	0.0554	покупать
ФСК	FEES	13 987	0.0113	-1.4%	0.0113	0.0113	0.0133	0.0083	0.0122	держать
Интер РАО	IUES	3 029	0.0013	0.0%	0.0013	0.0013	0.0024	0.0000	0.0018	покупать
Ленэнерго	LSNG	693	0.7486	0.5%	0.7440	0.7489	1.1768	0.5848	0.8550	держать
Холдинг МРСК	MRKH	5 243	0.1278	-0.1%	0.1278	0.1277	0.1719	0.0552	0.1680	покупать
Телекоммуникации										
МТС	MBT.N	20 591	20.66	-1.2%	20.64	20.65	23.59	16.54	26.24	покупать
Вымпелком	VIP.N	19 381	14.88	-1.3%	14.86	14.87	20.00	12.32	22.68	покупать
Ростелеком	RTKM	2 833	3.89	9.1%	3.86	3.86	7.12	3.09	3.82	продавать
Уралсвязьинформ	URSI	1 145	0.04	4.8%	0.04	0.04	0.04	0.02	0.0436	покупать
Волгателеком	VTEL	823	3.35	2.7%	3.34	3.35	3.54	1.62	4.28	покупать
Центртелеком	CTLK	1 215	0.77	2.6%	0.77	0.77	0.91	0.39	0.987	покупать
Сибирьтелеком	STKM	770	0.06	3.4%	0.06	0.06	0.07	0.03	0.0819	покупать
СЗТ	SPTL	650	0.74	3.2%	0.74	0.74	0.85	0.33	0.93	покупать
ЮТК	UTEL	456	0.15	3.1%	0.15	0.15	0.18	0.05	0.1969	покупать
Дальсвязь	DLSV	306	3.20	1.7%	3.19	3.21	3.87	2.19	4.06	покупать
Комстар-ОТС	CMSTq.L	2 675	6.40	0.0%	6.40	6.44	7.19	4.73	9.24	покупать
АФК Система	SSAq.L	12 260	25.41	0.0%	25.41	25.45	31.48	13.50		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ	901	0.65	6.8%	0.65	0.65	0.69	0.36	0.53	продавать
ГАЗ	GAZA	482	26.00	0.0%	25.50	27.75	37.50	15.75		
Соллерс	SVAV	525	15.33	1.5%	15.37	15.42	20.13	8.44	19.90	покупать
КАМАЗ	KMAZ	1 662	2.35	1.8%	2.36	2.36	3.38	1.08	1.90	продавать
Силовые машины	SILM	2 012	0.23	3.6%	0.23	0.23	0.28	0.15		
ОМЗ	OMZZ	77	2.18	-1.5%	2.20	2.20	3.44	1.32		
Красный котельщик	KRKO	117	0.55	0.0%	0.50	0.75	1.00	0.48		
Иркут	IRKT	288	0.29	0.2%	0.29	0.29	0.46	0.23		
УМПО	UFMO	120	0.45	0.0%	0.45	0.60	0.65	0.20		
НПО Сатурн	satr	67	0.02	0.0%	0.01	0.02	0.02	0.01		
КВЗ	KHEL	284	1.84	0.0%	1.35	1.95	1.85	1.02		
У-УАЗ	uuaz	358	1.34	0.0%	1.28	1.33	1.50	0.81		
Роствертол	rtvl	135	0.06	0.0%	0.06	0.06	0.06	0.03		
РКК Энергия	rkke	365	325.00	0.0%	300.00	370.00	400.00	188.00		
Транспорт										
Аэрофлот	AFLT	2 201	1.98	0.0%	1.98	1.98	2.30	1.04		
Сибирь	avsi	118	1150.00	0.0%	1150.00	1900.00	0.00	0.00		
Ютэйр	TMAT	214	0.37	0.0%	0.30	0.50	0.47	0.22		
НМТП	NCSP	2 889	11.25	0.0%	11.09	11.25	15.23	10.30	13.20	держать
ДВМП	FESH	1 183	0.40	0.0%	0.39	0.40	0.55	0.31		
ММП	mush	52	55.00	0.0%	55.00	65.00	70.00	55.00		
Потребсектор										
Х5	PJPq.L	9 701	35.72	0.0%	35.60	35.72	38.50	18.30	45.23	покупать
Магнит	MGNT	8 487	95.39	-1.7%	95.50	96.12	107.02	48.86	90.04	продавать
Седьмой Континент	SCON	1 410	9.40	0.0%	4.00	28.00	9.90	7.40		
Дикси	DIXY	848	9.86	-0.7%	9.86	9.90	11.86	5.04	11.11	держать
М.Видео	MVID	1 133	6.30	1.0%	6.28	6.31	6.92	2.96	6.13	продавать
Балтика	PKBA	4 920	32.43	1.7%	32.36	32.43	34.63	23.17		
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	3 251	18.47	-1.3%	18.50	18.51	25.97	14.14	17.58	продавать
Русское море	RSEA	195	2.70	-0.8%	2.70	2.74	9.23	2.69		
Нутритек	NTRI	18	1.10	1.6%	1.10	1.11	4.82	0.98		
Калина	KLNA	194	19.94	1.6%	19.74	20.12	25.34	12.77	30.40	покупать
Аптеки 36.6	APTK	279	2.66	0.2%	2.65	2.66	13.16	2.41	3.22	покупать
Верофарм	VRPH	389	38.85	0.0%	30.00	40.00	40.00	25.50	44.63	держать
Фармстандарт	PHSTq.L	3 553	23.50	0.0%	23.50	23.63	29.49	15.55	28.53	покупать
Разгуляй	GRAZ	240	1.52	-0.4%	1.51	1.52	2.26	1.21	1.53	держать
Черкизово	CHEq.L	995	15.40	0.0%	15.50	16.00	23.51	5.50		
Эфес	EBIDq.L	719	17.00	0.0%	0.00	0.00	17.00	10.50		
Росинтер	ROST	238	14.57	-1.0%	14.57	14.86	19.17	6.43	15.21	держать
Красный октябрь	KROT	112	12.20	0.0%	6.50	12.00	0.00	0.00		
Медиа и IT										
СТС Media	CTCM.O	2 790	17.90	-0.4%	17.84	17.90	19.83	11.91	17.14	продавать
Rambler Media	RMG									
РБК	RBCI	161	1.15	-0.3%	1.15	1.15	1.77	1.02		
Армада	ARMD	90	7.47	1.5%	7.43	7.47	9.39	3.18		
Ситроникс	SITRq.L	168	0.88	0.0%	0.75	0.90	2.25	0.52		

Итоги торгов

	тикер	Мсар, \$ млн	Сделка, \$	Изм., %	Bid, \$	Ask, \$	Динамика за год		Цель, \$	Рекомендация
							max	min		
Минеральные удобрения										
Уралкалий	URKA	9 675	4.55	-1.1%	4.57	4.57	5.10	3.03	3.11	продавать
Сильвинит	SILV	5 008	640.00	0.0%	640.00	690.00	800.00	400.00	812.00	покупать
Акрон	AKRN	1 397	29.29	-1.4%	29.29	29.34	38.34	23.13	33.00	держать
Апатит	apat	2 121	340.00	0.0%	310.00	320.00	380.00	210.00		
Аммофос	ammo	676	75.00	0.0%	74.00	79.00	96.00	50.00		

Нефтехимия

Нижнекамскнефтехим	NKNC	790	0.49	0.0%	0.48	0.58	0.59	0.30	0.58	покупать
Казаньоргсинтез	KZOS	331	0.19	0.0%	0.18	0.19	0.27	0.08	0.24	покупать
Куйбышевазот	kazt	225	0.95	0.0%	1.00	1.35	1.40	0.90		
Металфракс	mefr	212	0.65	0.0%	0.66	0.75	1.05	0.57		
Уфаоргсинтез	UFOS	342	3.50	0.0%	3.50	4.40	4.30	3.22		

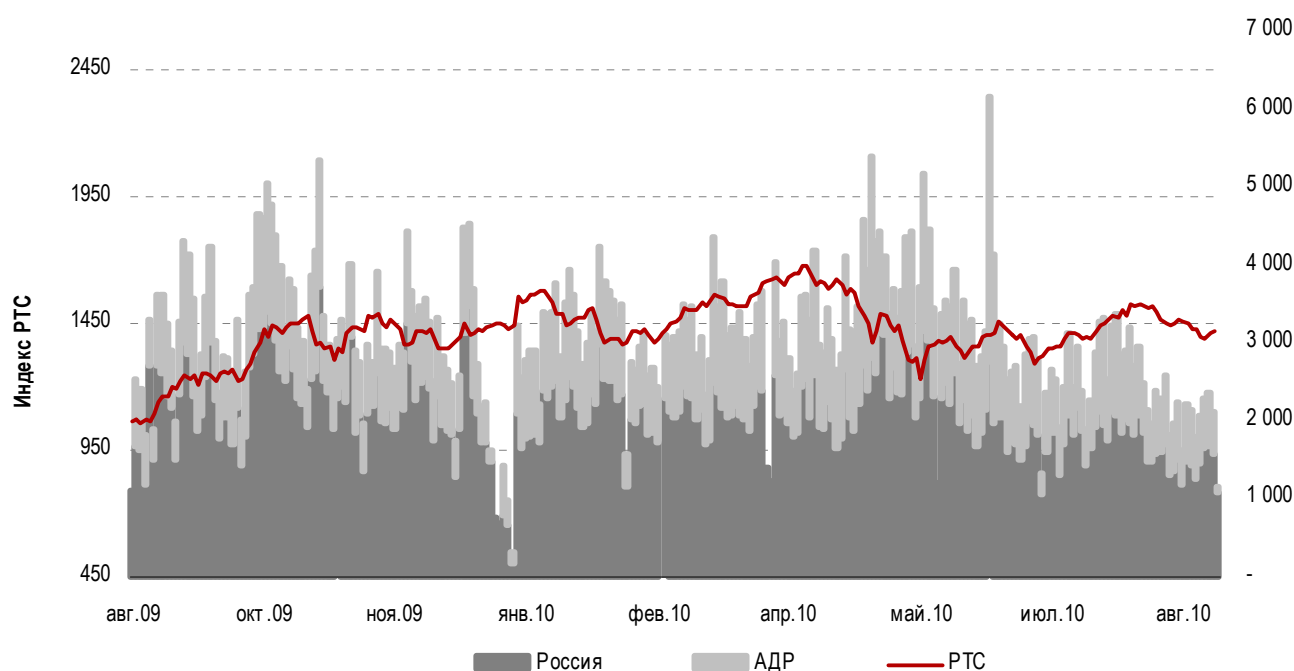
Химическая промышленность

Машиностроительный завод	MASZ	369	265.00	0.0%	261.00	280.00	390.00	155.00		
НЗХК	nzhk	243	10.00	0.0%	8.00	9.00	12.00	4.50		
Приаргунское ПГХО	pgho	392	215.00	0.0%	215.00	225.00	270.00	215.00		

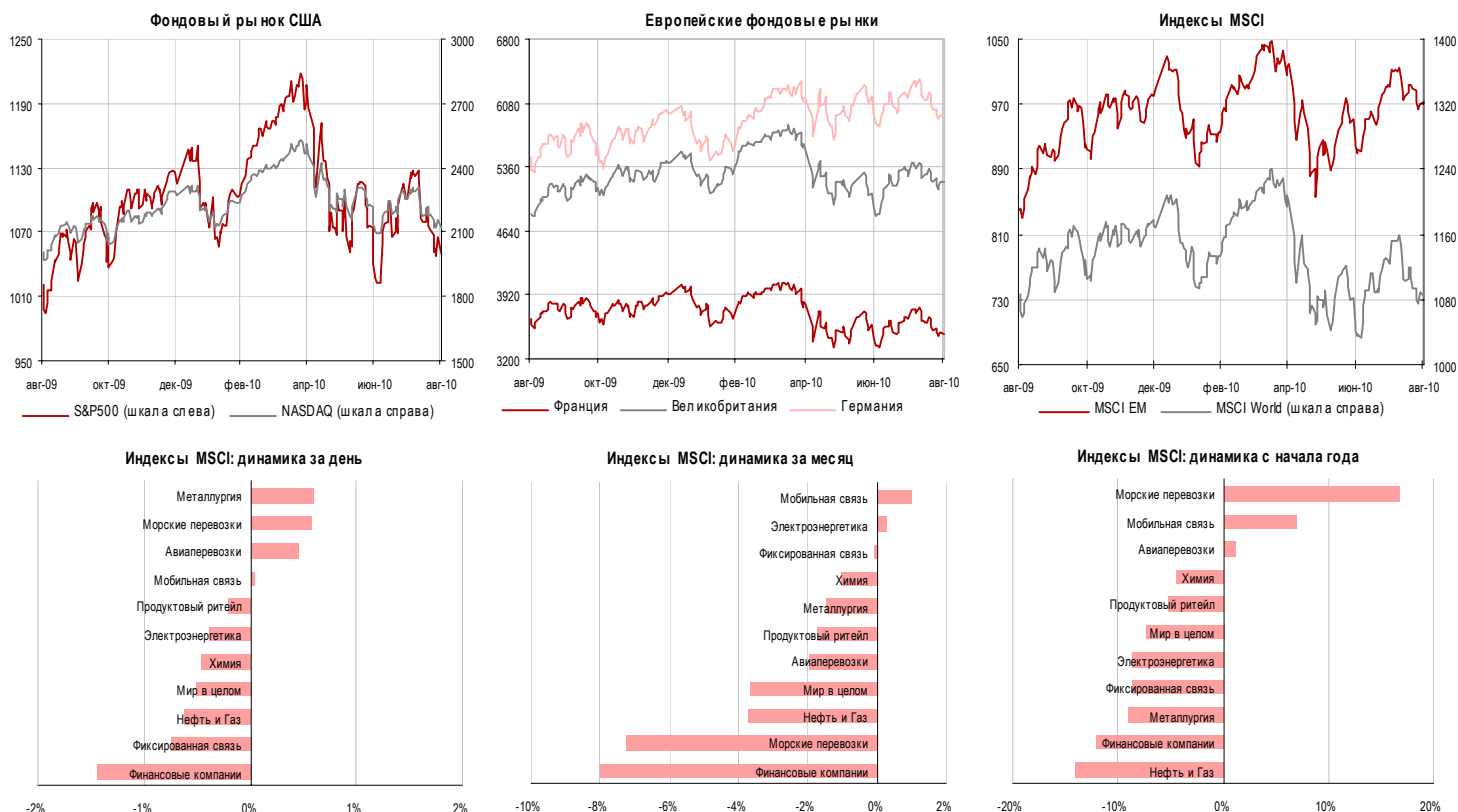
Девелопмент

ПИК	PIKK	1 726	3.50	0.0%	3.48	3.50	5.97	1.73		
ЛСР	LSRG	2 594	27.69	0.8%	27.69	28.19	41.59	13.07		
AFI Development	AFIDq.L	838	0.80	0.0%	0.78	0.80	1.50	0.68		
Открытые инвестиции	OPIN	406	26.60	0.0%	26.25	28.50	62.00	26.60		
Система Галс	HALSq.L	292	1.30	0.0%	1.20	1.40	2.17	0.43		
RGI International Ltd.	RGI	320	1.98	0.0%	1.90	2.05	2.41	0.88		
Мостотрест	mstt			0.0%	0.00	0.00	1025.00	450.00		
Мостотрестойотряд 19	msot	114	1500.00	0.0%	1250.00	1600.00	1900.00	1500.00		
Бамтоннельстрой	bst	234	2375.00	0.0%	1800.00	2900.00	4000.00	2300.00		
Центродорстрой	cdst	17	50.00	0.0%	50.00	76.00	0.00	0.00		
Мостотрой-11	msts	35	400.00	0.0%	400.00	670.00	0.00	0.00		
Дальмостотрой	dmoa	67	100.00	0.0%	100.00	105.00	115.00	82.00		
Мосинжстрой	mist	175	20.00	0.0%	20.00	25.00	28.00	15.00		

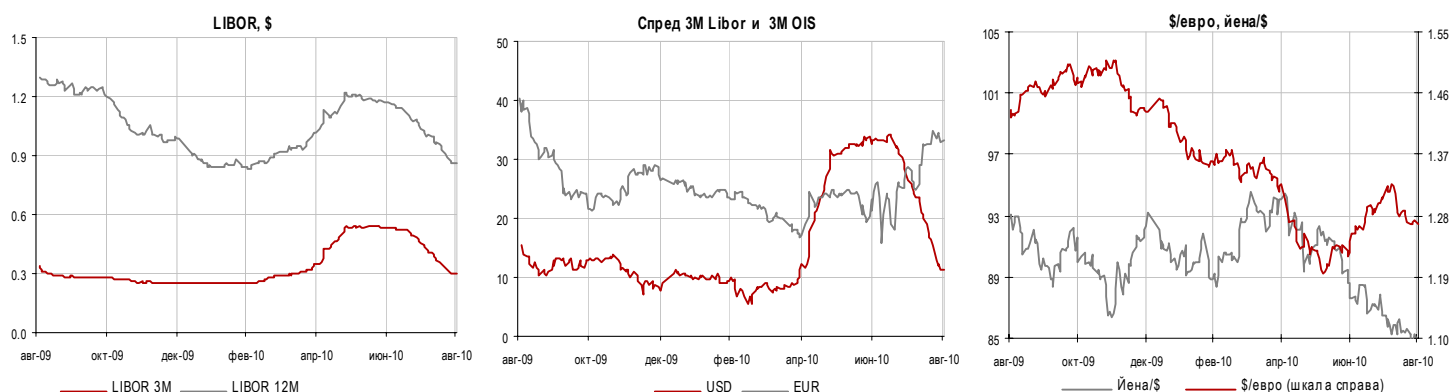
Динамика индекса РТС и объем торгов



Мировые фондовые рынки



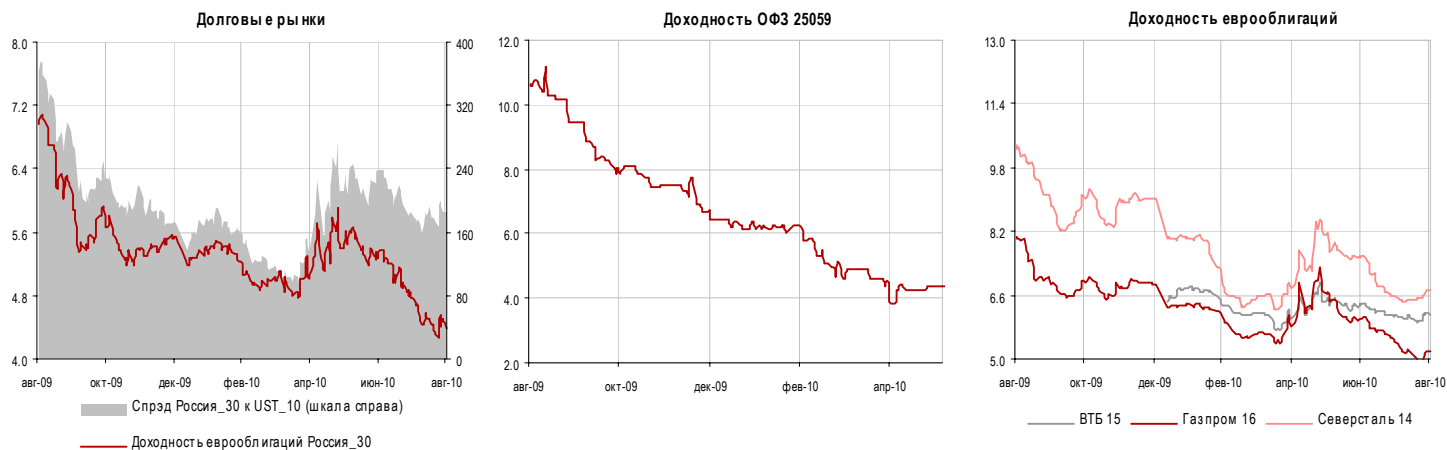
Глобальный валютный и денежный рынки



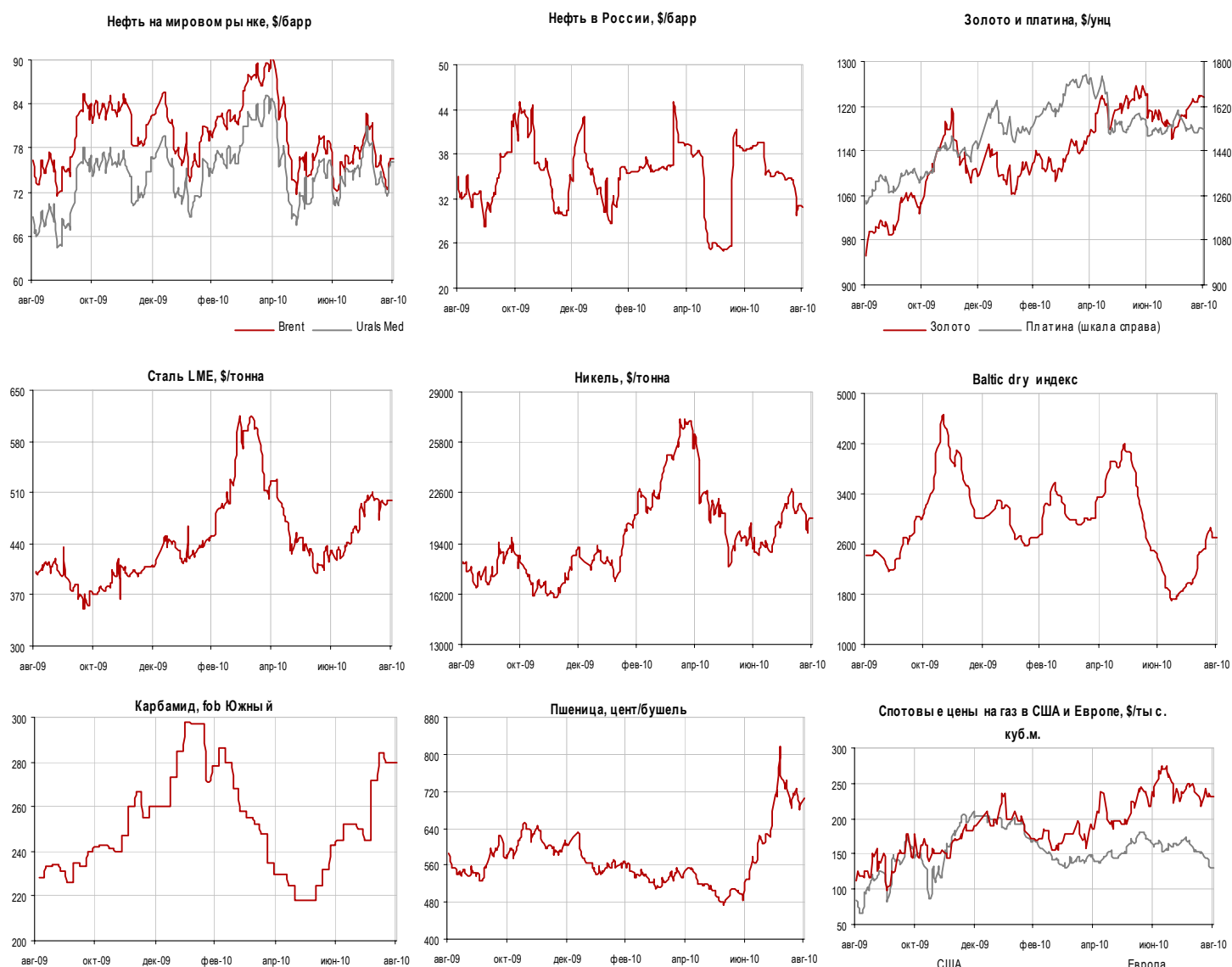
Денежно-валютный рынок



Долговые рынки



Товарные рынки



Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.